파인엠텍 (441270)



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

분기 최대 영업이익 및 영업이익률

3Q26 Review: 분기 최대 영업이익 & 영업이익률

3Q26 실적은 매출액 1,446.1억원, 영업이익 215.3억원으로 전년대비 151.3%, 1,297.6% 증가되었다. 3Q26누적 기준 매출액은 2,859.0억원, 영업이익 266.6억원으로 3Q25누적 대비 61.0%, 586.5% 상향되었다. 3Q26의 특징은 다음과 같다. 첫째. 22.9월 분할상장 이후 영업이익 최대치를 경신했다. 이전 최대 영업이익은 3Q23 130.1억원이었다. 둘째, 수익성이다. 3Q26 OPM(14.9%)는 이전 최대치인 3Q22(OPM 8.6%), 3Q23(OPM 8.1%)를 6%P 이상 개선되었다. 3Q23 매출액(1,601.6억원) 대비 낮은 매출액에도 불구하고 수익성이 개선되었다.

더 높은 곳은 바라볼 수 있는 27년

애플의 폴더블 제품 출시로 인해 폴더블 스마트폰 시장 규모가 확대될 것으로 예상된다. 제품 불량, 준비되지 않은 UI 등의 이슈로 아이폰 듀오의 성장성에 대한 의구심이 존재한다. 하지만 시각 편의성, 멀티태스킹 등의 장점을 보유한 폴더블폰이 프리미엄폰의 자리를 대체하는 변곡점이라는 점에서는 향후 2년간(27~28년) 폴더블 스마트폰 시장 규모는 성장할 것으로 기대된다. 동사는 고객사를 통해 글로벌 다수의 폴더블 스마트폰 고객사향으로 백플레이트를 납품을 하고 있다. 특히 최근 폴더블폰 내 클램쉘이 아닌 북타입이 선호되고 있어, 이는 동사의 백플레이트 면적 확대, ASP 상향으로 이어질 것으로 기대된다.

3Q26에서 IT부품(해외, 모바일/자동차부품)의 매출액은 501.4억원으로 2Q26(183.4억원), 3Q25(101.0억원)대비 큰 폭으로 개선되었다. ESS용 End-Plate 사업으로 추정된다. 고객사로부터 긍정적인 평가를 받고 있다는 것으로 추정된다. 친환경 에너지 확대 및 데이터센터 투자 등으로 인해 ESS 고객사향 매출성장이 이어질 것으로 기대된다.

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (11/16)	6,720원
상승여력	-

시가총액	2,873억원
총발행주식수	46,967,253주
60일 평균 거래대금	104억원
60일 평균 거래량	1,154,967주
52주 고/저	12,000원 / 5,640원
외인지분율	4.71%
배당수익률	0.00%
주요주주	홍성천 외 5 인

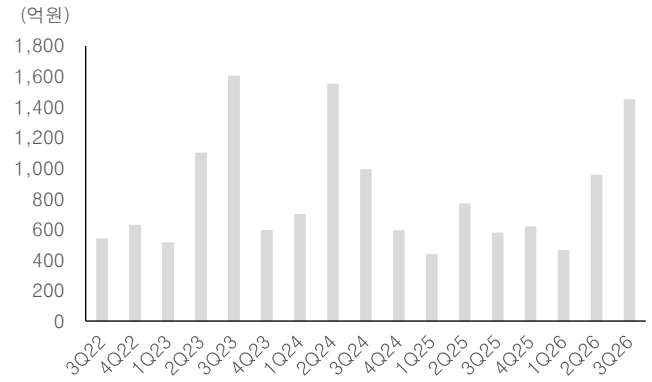
주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(27.4)	(23.1)	(28.8)
상대	(13.3)	(0.1)	(4.0)
절대 (달러환산)	(27.6)	(18.4)	(22.3)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,164	3,800	3,822	2,391
영업이익	54	203	-79	19
지배순이익	-75	105	-172	-149
PER	-10.4	28.5	-16.7	-19.6
PBR	2.1	2.1	2.1	1.7
EV/EBITDA	32.8	11.0	90.6	35.1
ROE	-13.3	8.0	-11.9	-8.9

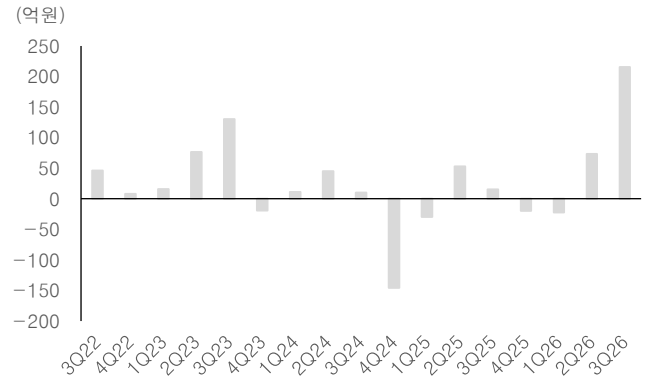
자료: 유안타증권

[차트 1] 분기별 매출액 추이



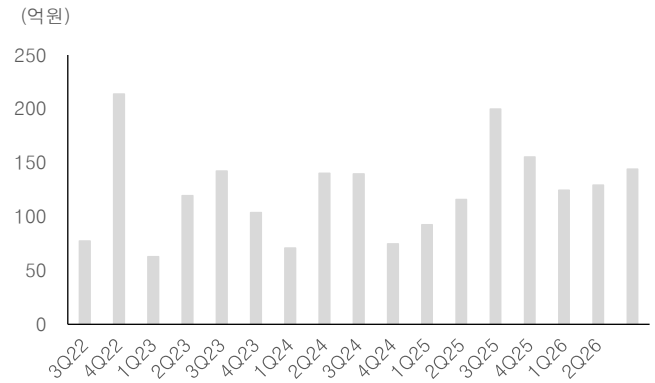
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 2] 분기별 영업이익 추이



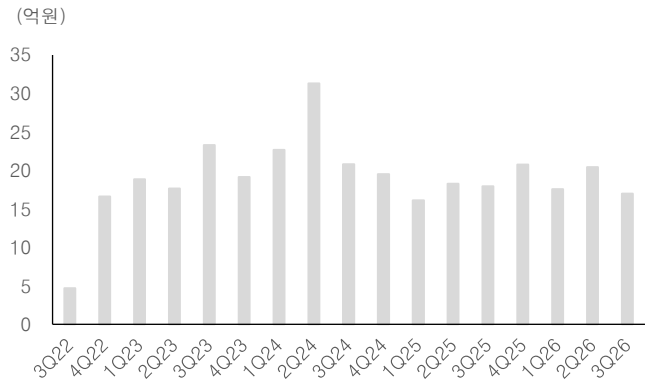
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 3] IT 부품(경기 안양, 휴대폰 내외장부품) 분기별 매출액 추이



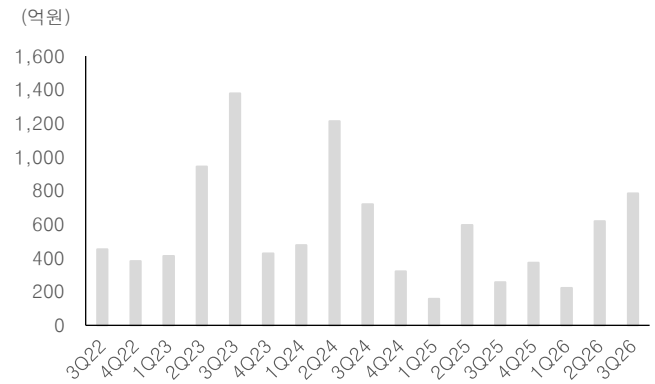
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 4] IT 부품(경기 화성, 모바일/자동차 부품) 분기별 매출액 추이



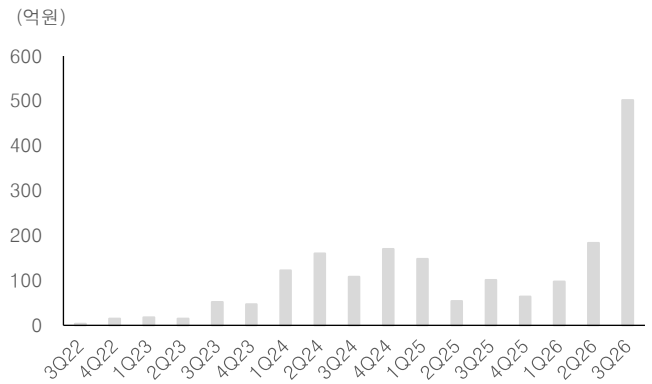
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 5] IT 부품(해외, 모바일용 부품) 분기별 매출액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 6] IT 부품(해외, 모바일용 및 자동차부품) 분기별 매출액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

파인엠텍 (441270) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	-	**1,164**	**3,800**	**3,822**	**2,391**
매출원가	-	1,029	3,325	3,493	2,042
매출총이익	-	134	475	329	350
판관비	-	80	272	408	330
영업이익	-	**54**	**203**	**-79**	**19**
EBITDA	-	88	329	45	114
영업외손익	-	-126	-57	-115	-186
외환관련손익	-	7	28	56	-21
이자손익	-	-11	-36	-38	-65
관계기업관련손익	-	-1	-6	-14	-74
기타	-	-121	-44	-118	-26
법인세비용차감전순손익	-	-72	146	-194	-167
법인세비용	-	-1	0	-36	-16
계속사업순손익	-	-70	147	-158	-150
중단사업순손익	-	0	-39	0	-4
당기순이익	-	-70	108	-158	-154
지배지분순이익	-	**-75**	**105**	**-172**	**-149**
포괄순이익	-	-123	91	-93	-130
지배지분포괄이익	-	-109	99	-128	-113

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-	**90**	**418**	**-22**	**-14**
당기순이익	-	-70	108	-158	-154
감가상각비	-	33	118	121	92
외환손익	-	6	8	-15	40
종속,관계기업관련손익	-	1	6	14	74
자산부채의 증감	-	10	78	-85	-143
기타현금흐름	-	112	100	99	77
투자활동 현금흐름	-	**-183**	**-495**	**-541**	**-679**
투자자산	-	-69	-166	-85	-30
유형자산 증가 (CAPEX)	-	-101	-534	-514	-618
유형자산 감소	-	0	7	52	15
기타현금흐름	-	-13	198	5	-46
재무활동 현금흐름	-	**140**	**-60**	**473**	**967**
단기차입금	-	18	145	478	20
사채 및 장기차입금	-	126	-107	23	383
자본	-	0	0	0	170
현금배당	-	0	-91	-50	0
기타현금흐름	-	-4	-7	23	394
연결범위변동 등 기타	-	-11	-13	20	23
현금의 증감	-	**37**	**-151**	**-70**	**296**
기초 현금	-	341	378	227	157
기말 현금	-	378	227	157	453
NOPLAT	-	**54**	**204**	**-79**	**19**
FCF	-	**-4**	**-127**	**-554**	**-646**

재무상태표 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	-	**1,061**	**822**	**876**	**1,535**
현금및현금성자산	-	378	227	157	453
매출채권 및 기타채권	-	303	247	329	351
재고자산	-	171	201	206	422
비유동자산	-	1,665	2,073	2,456	2,738
유형자산	-	1,311	1,682	1,972	2,222
관계기업등 지분관련자산	-	19	14	157	159
기타투자자산	-	174	218	120	152
자산총계	-	**2,726**	**2,895**	**3,333**	**4,274**
유동부채	-	885	996	1,323	1,416
매입채무 및 기타채무	-	385	446	520	528
단기차입금	-	80	225	705	719
유동성장기부채	-	35	234	43	106
비유동부채	-	416	159	368	661
장기차입금	-	358	130	360	366
사채	-	0	0	0	176
부채총계	-	**1,300**	**1,155**	**1,691**	**2,077**
지배지분	-	1,121	1,502	1,397	1,947
자본금	-	163	184	185	218
자본잉여금	-	999	1,292	1,301	1,917
이익잉여금	-	-71	32	-143	-291
비지배지분	-	304	239	245	250
자본총계	-	**1,426**	**1,740**	**1,642**	**2,197**
순차입금	-	**247**	**396**	**969**	**849**
총차입금	-	756	634	1,138	1,474

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-	-710	299	-466	-397
BPS	-	3,448	4,077	3,778	4,459
EBITDAPS	-	83	93	12	30
SPS	-	1,107	1,079	1,034	632
DPS	-	0	0	0	0
PER	-	**-10.4**	**28.5**	**-16.7**	**-19.6**
PBR	-	**2.1**	**2.1**	**2.1**	**1.7**
EV/EBITDA	-	**32.8**	**11.0**	**90.6**	**35.1**
PSR	-	**6.7**	**7.9**	**7.5**	**12.3**

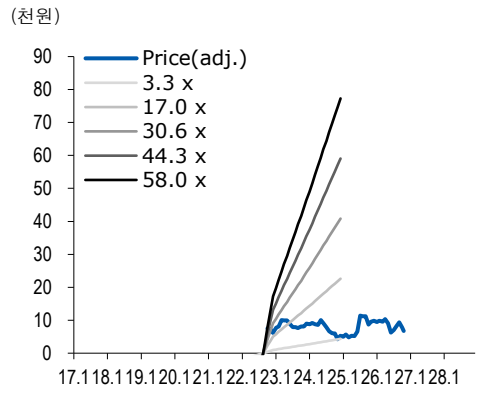
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	-	**0.0**	**226.6**	**0.6**	**-37.4**
영업이익 증가율 (%)	-	**0.0**	**273.6**	**적전**	**흑전**
지배순이익 증가율 (%)	-	**0.0**	**흑전**	**적전**	**적지**
매출총이익률 (%)	-	11.5	12.5	8.6	14.6
영업이익률 (%)	-	**4.7**	**5.4**	**-2.1**	**0.8**
지배순이익률 (%)	-	-6.4	2.8	-4.5	-6.2
EBITDA 마진 (%)	-	7.5	8.7	1.2	4.8
ROIC	-	6.9	11.9	-3.9	0.8
ROA	-	-5.5	3.7	-5.5	-3.9
ROE	-	**-13.3**	**8.0**	**-11.9**	**-8.9**
부채비율 (%)	-	91.2	66.4	102.9	94.5
순차입금/자기자본 (%)	-	17.3	22.7	59.0	38.6
영업이익/금융비용 (배)	-	4.1	4.5	-1.8	0.3

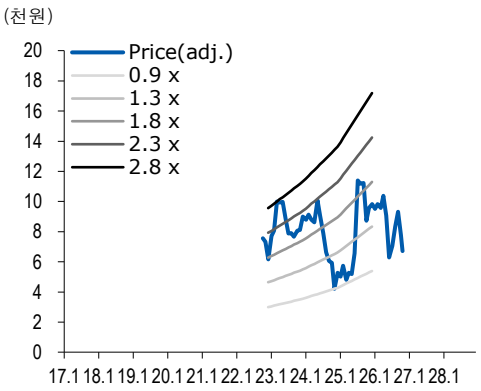
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

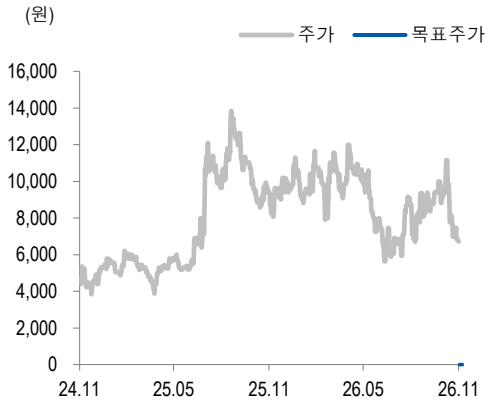
P/E band chart



P/B band chart



파인엠텍 (441270) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-11-17	Not Rated	-	1년		
2024-12-14	1년 경과 이후		1년		
2023-12-14	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-11-16

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **권명준**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.